



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-10-17 07:47



### POPZREDNIA SESJA W SKRÓCIE

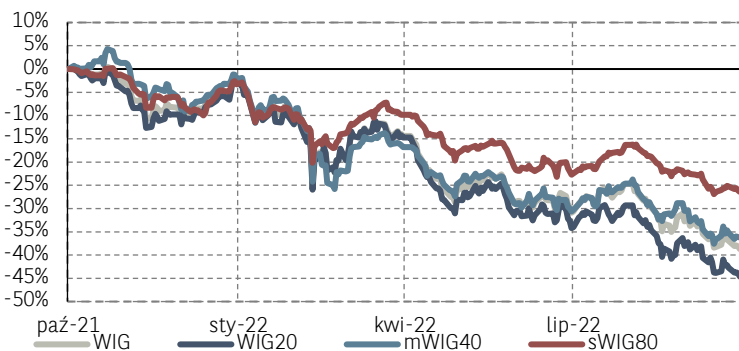
Po czwartkowej „szalonej” sesji, kiedy główny amerykański indeks rozpoczynając sesję z ponad 2,0% stratą kończył dzień ponad 2,50% zyskiem, piątek przyniósł mieszane nastroje na rynkach. Na azjatyckich oraz europejskich parkietach przeważały wyraźne wzrosty, które były konsekwencją wspomnianego zakończenia czwartkowego handlu za oceanem oraz już oficjalnych doniesień z Wielkiej Brytanii, gdzie rząd wycofał się z mocnego pakietu fiskalnego w postaci obniżenia podatków. Niemniej kolejne godziny piątkowej sesji amerykańskiej przynosiły rosnącą przewagę podaży, a dzień kończył się z ponad 2,30% spadkiem dla S&P500. Powyższe nastąpiło, mimo iż publikowane wyniki za 3Q22 przez największe banki były nieco powyżej oczekiwań. W powyższym otoczeniu ponownie umacniał się dolar przy jednocześnie rosnących rentownościach amerykańskich obligacji, które dla okresu 10-letniego zakończyły dzień na powyżej 4,0%, czyli najwyższych poziomach od 2008 roku.

Na bazie czwartkowego sentymentu, bardzo dobrze poradziły sobie spółki krajowe w szczególności z segmentu blue chips, których indeks zyskał blisko 2,90%, a wszystkie komponenty kończyły dzień na plusie. Prym wiodły notowania Kęty, LPP oraz Allegro, które zyskiwały wyraźnie powyżej 5,0%. Indeks WIG20 kończył jednak dzień poniżej psychologicznego poziomu 1400 pkt. Nieco stabiliej zachowały się średnie i mniejsze spółki. Na uwagę zasługuje również drugi dzień z kolei spadku rentowności krajowych obligacji skarbowych, które po śródnym przekroczeniu 8,0% cofnęły się w okolice poziomu 7,70%.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W tym tygodniu globalny kalendarz danych będzie relatywnie pusty. Warto jednak zwrócić uwagę na kilka publikacji. Przede wszystkim w środę opublikowany zostanie finalny szacunek inflacji HICP w strefie euro we wrześniu. Część uwagi rynków może również skupić się na wtorkowej publikacji indeksu ZEW w Niemczech. Lokalnie natomiast poznamy szereg danych z Polski. Tydzień rozpocznie się publikacją dynamiki inflacji bazowej we wrześniu. Na podstawie opublikowanych wstępnych szacunków inflacji CPI spodziewamy, że inflacja bez uwzględniania cen energii i żywności wzrosła o około 11,0% r/r. W czwartek GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej oraz przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw. Tydzień zakończy się publikacją danych o sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano – montażowej. W przypadku sprzedaży detalicznej spodziewamy się wzrostu o 4,8% r/r w cenach stałych. Z kolei produkcja budowlano – montażowa wzrosła, prawdopodobnie, o około 7,0% we wrześniu w porównaniu do 6,1% r/r w sierpniu.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), Bloomberg

| POLSKA      | Kurs      | 1D    | 1M     | YTD     |
|-------------|-----------|-------|--------|---------|
| WIG         | 46,570.39 | 2.08% | -5.63% | -32.80% |
| WIG20       | 1,397.23  | 2.85% | -6.97% | -38.36% |
| mWIG40      | 3,597.96  | 0.45% | -4.69% | -32.01% |
| sWIG80      | 15,971.07 | 0.49% | -4.48% | -20.37% |
| WIG20 TR    | 2,702.07  | 2.85% | -6.20% | -36.33% |
| MSCI POLAND | 899.00    | 2.85% | -7.02% | -40.44% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD     |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500    | 3,583.07  | -2.37% | -7.49% | -24.82% |
| Nasdaq C. | 10,692.06 | -3.10% | -9.86% | -34.49% |
| DAX       | 12,437.81 | 0.67%  | -2.38% | -21.70% |
| CAC40     | 5,931.92  | 0.90%  | -2.39% | -17.07% |
| FTSE250   | 17,032.82 | 0.61%  | -9.39% | -27.46% |
| BUX       | 39,603.36 | 2.10%  | -1.13% | -21.92% |
| IBEX      | 7,382.50  | 0.46%  | -7.54% | -15.28% |
| NIKKEI    | 26,753.86 | -1.24% | -2.95% | -7.08%  |

| OBLIGACJE | Rent. 10Y | 1D      | 1M     | YTD      |
|-----------|-----------|---------|--------|----------|
| Polska    | 7.727     | -9 pb   | 175 pb | 406 pb   |
| USA       | 3.992     | -2.7 pb | 54 pb  | 248 pb   |
| Niemcy    | 2.346     | 5.9 pb  | 63 pb  | 252.3 pb |

| WALUTY  | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD     |
|---------|----------|--------|--------|---------|
| EUR/PLN | 4.8363   | -0.72% | -2.72% | -5.16%  |
| USD/PLN | 4.9616   | -0.46% | -5.39% | -18.67% |
| CHF/PLN | 4.9475   | -0.70% | -1.65% | -10.59% |
| GBP/PLN | 5.5899   | -1.22% | -4.02% | -2.35%  |
| EUR/USD | 0.9748   | 0.27%  | -2.75% | -14.27% |
| USD/JPY | 148.7100 | -0.03% | -3.70% | -22.61% |

| SUROWCE        | Kurs     | 1D     | 1M     | YTD     |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Brent (\$/bbl) | 92.32    | 0.75%  | 1.06%  | 18.69%  |
| WTI (\$/bbl)   | 86.23    | 0.72%  | 1.32%  | 14.65%  |
| Złoto (\$/ozt) | 1,652.31 | 0.48%  | -1.40% | -9.67%  |
| Miedź (c/lb)   | 340.95   | -0.41% | -4.25% | -23.61% |

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 16.10.2022

| WZROSTY    |       | SPADKI     |         |
|------------|-------|------------|---------|
| IQP        | 9.02% | NEW TECH C | -18.59% |
| NOVAVIS GR | 8.13% | HELIO      | -6.92%  |
| PMPG POLSK | 7.80% | SFINKS     | -6.48%  |
| GRUPA KAPI | 6.37% | NANOGROUP  | -5.99%  |
| SERINUS EN | 5.61% | GRUPA PRAC | -5.98%  |

| OBROTY | PLNm    | Avg 20D | Avg 90D |
|--------|---------|---------|---------|
| GPW    | 1004.70 | 896.00  | 932.11  |

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

WIG20 i mWIG40

+/-

|                        |   |     |
|------------------------|---|-----|
| <b>Bank Handlowy</b>   | <p><b>Strata na działalności skarbcowej</b></p> <p>Bank Handlowy szacuje stratę na działalności skarbcowej w III kwartale na ok. 100 mln zł. "(...) z analizy odchyłek poszczególnych pozycji w rachunku zysków i strat banku za III kwartał 2022 roku wynika, że wstępny wynik na działalności skarbcowej rozumiany jako wynik na handlowych instrumentach finansowych i rewaluacji oraz wynik na inwestycyjnych dłużnych aktywach finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody będzie znacząco odbiegał od wyników z poprzednich kwartałów. Zgodnie ze wstępnymi danymi finansowymi w III kwartale 2022 roku, szacowany wynik na działalności skarbcowej wyniesie ok. -100 mln zł".</p>   |     |
| <b>Budimex</b>         | <p><b>Nowa umowa na S17</b></p> <p>Budimex zawarł z GDDKiA Oddział w Lublinie umowę na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S17 Piaski-Hrebenne, odcinek nr 6: węzeł Zamość Wschód wraz z węzłem - węzeł Zamość Południe wraz z węzłem dł. ok. 12,430 km. Wartość umowy to 358,2 mln zł netto.</p>  |     |
| <b>PlayWay</b>         | <p><b>ABB SimFabric</b></p> <p>PlayWay zakończył proces budowy księgi popytu i sprzedał 2.810.000 akcji SimFabric, stanowiących 44,96 proc. w kapitale zakładowym spółki. Cena sprzedaży została ustalona na 2 zł za akcję.</p> <p>Planowany dzień zawarcia transakcji to 17 października 2022 roku. Playway nie będzie już posiadał akcji SimFabric.</p>   |     |
| SWIG80 i inne          |   | +/- |
| <b>Mangata Holding</b> | <p><b>Nowa umowa</b></p> <p>Spółka zależna Mangaty ma 4-letnią umowę z AGCO Power o wartości 50-60 mln euro Kuźnia Polska, spółka zależna Mangata Holding, zawarła 4-letnie porozumienie z firmą AGCO Power. Szacowane obroty w ciągu 4 lat wynieść mają około 50-60 mln euro.</p> <p>AGCO Power jest trzecim co do wielkości na świecie producentem sprzętu rolniczego, takiego jak: traktory, kombajny oraz inne maszyny rolnicze.</p>  |     |
| <b>Onde</b>            | <p><b>Ustawa odległościowa – naciski MKiŚ</b></p> <p>Ministerstwo Klimatu i Środowiska liczy, że Sejm w najbliższym czasie zajmie się projektem nowelizacji tzw. ustawy odległościowej. Będzie o to zabiegać.</p> <p>"Patrzmy z dużym optymizmem na to, że ustawa znajdzie się w najbliższym czasie w pracach Sejmu. Rozwiązań legislacyjnych w szeroko pojętej energetyce jest bardzo dużo, większość ustaw ma charakter pilny. Zakładam, że jak z tym rozwiązaniem energetycznym (o cenach maksymalnych energii - przyp. PAP Biznes), potem gazowym będziemy po wszystkich ścieżkach legislacyjnych, nadejdzie czas na ustawę 10 H i będziemy jako resort o to zabiegać" - powiedziała minister Moskwa na konferencji prasowej.</p>   |     |
| <b>Vigo Photonics</b>  | <p><b>Przychody w 3Q22</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody Vigo Photonics w III kwartale 2022 roku wzrosły o 1,75 proc. do 16,94 mln zł. Portfel zamówień na koniec września wynosił 63,1 mln zł i był wyższy o ok. 23 proc. rdr.</li> <li>Vigo podało, że sprzedaż modułów detekcyjnych wyniosła w III kwartale 16,14 mln zł wobec 16,08 mln zł przed rokiem, a przychody ze sprzedaży materiałów półprzewodnikowych 0,8 mln zł wobec 0,57 mln zł rok wcześniej.</li> <li>Jak podano, najwyższe wzrosty sprzedaży rdr spółka wypracowała w aplikacjach: nauka i medycyna (+105 proc. rdr), przemysł (+41 proc. rdr) i transport (+8 proc. rdr). Spadek sprzedaży rdr w segmencie wojskowym spowodowany jest mniejszymi zamówieniami od głównego klienta w tym segmencie.</li> </ul> |     |

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

- "Mimo obecnej trudnej sytuacji na globalnych rynkach, zanotowaliśmy w III kwartale 2022 niewielki wzrost sprzedaży rok do roku, więc oceniamy przychody tego okresu jako stabilne. Zgodnie ze strategią liczyliśmy na jeszcze większą sprzedaż w aplikacjach przemysłowej i transportowej. Jednak jak już sygnalizowaliśmy przy okazji publikacji raportu okresowego za I półrocze – ze względu na przesunięcie części zamówień na 2023 rok, spowodowane problemami z dostępnością komponentów dla części produktów, dynamika przychodów Vigo Photonics za III kwartał była prawie płaska. Spodziewamy się utrzymania tej tendencji jeszcze w IV kwartale br".

**Votum****Komentarz zarządu**

- W związku z przymusową restrukturyzacją Getin Noble Banku grupa Votum złożyła do sądów blisko 2,3 tys. wniosków o udzielenie zabezpieczenia poprzez wstrzymanie obowiązku dokonywania przez kredytobiorców spłat rat na czas trwania postępowania sądowego.
- Decyzja o przymusowej restrukturyzacji banku nie wpłynęła w sposób istotny na tryb toczących się postępowań sądowych.
- "Portfel spraw, w których nie zainicjowaliśmy jeszcze procesu sądowego, stanowi jedynie 10 proc. wszystkich naszych klientów z Getin Noble Banku. Aktualnie jesteśmy w trakcie pozyskiwania odpowiednich zaświadczeń z banku, pozwalających na precyzyjne wyliczenie roszczeń i wyczerpanie ścieżki reklamacyjnej. Jednocześnie nie odnotowujemy na ten moment przeszkód formalnych w pozyskiwaniu niniejszych dokumentów, zatem działalność operacyjna Getin Noble Banku w tej części jest nadal prowadzona".

**Torpol****Najkorzystniejsza oferta**

Oferta złożona przez Torpol została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP PLK. Wartość oferty wynosi 312,6 mln zł brutto, czyli ok. 254,15 mln zł netto.

Przetarg dotyczy modernizacji stacji Ostróda wraz z pozostałymi pracami w branży sterowania ruchem kolejowym na odc. Iława Główna - Olsztyn Główny.

Środki PKP PLK przeznaczone na realizację inwestycji wynoszą 369 mln zł brutto (300 mln zł netto).



## TERMINARZ SPÓŁEK

**poniedziałek 17 października 2022**

|           |  |
|-----------|--|
| EKOEXPORT | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.                                 |
| PIPKAKRUM | Początek notowań spółki PROJPRZEM (PJP) pod nazwą PIPMAKRUM (PJP) w związku ze zmianą firmy. |
| SKARBIEC  | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.            |

**wtorek 18 października 2022**

|           |  |
|-----------|--|
| GTC       | Wypłata dywidendy 0,28 zł na akcję.  |
| PKOBP     | NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.  |
| AMBRA     | ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021/2022.   |
| BETACOM   | Wypłata dywidendy 0,36 zł na akcję.  |
| K2HOLDING | Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 2 zł na akcję.  |
| SESCOM    | NWZA ws. połączenia z Sestore Sp. z o.o., połączenia z FIXFM S.A., wyrażenia zgody na zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną Sescocom Ltd. oraz zmiany statutu. |

**środa 19 października 2022**

|           |  |
|-----------|--|
| KETY      | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| AIRWAY    | NWZA ws. zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych oraz powołania członka RN.   |
| NTTSYSTEM | Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.  |
| OTMUCHOW  | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu. |

**czwartek 20 października 2022**

|          |  |
|----------|--|
| PZU      | Wypłata dywidendy 1,94 zł na akcję.                                  |
| ARTIFEX  | NWZA ws. zmian statutu.  |
| BRAND24  | Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.215 zwykłych na okaziciela serii K. |
| IZOLACJA | NWZA ws. zmian osobowych w składzie RN.                              |
| RAINBOW  | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.               |

**piątek 21 października 2022**

|            |   |
|------------|---|
| GAMEOPS    | Wypłata dywidendy 0,44 zł na akcję.                           |
| QUERCUS    | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku. |
| RAINBOW    | Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.          |
| STSHOLDING | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 zł na akcję.        |

**poniedziałek 24 października 2022**

|            |   |
|------------|---|
| MILLENNIUM | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.                                   |
| ORANGEPL   | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.                     |
| IMMOBILE   | NWZA ws. połączenia ze spółką Makrum Development Sp. z o.o.                                     |
| STSHOLDING | Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję. |

**wtorek 25 października 2022**

|           |  |
|-----------|--|
| CCC       | Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.   |
| ASSECOSEE | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| CREEPIJAR | NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń członków zarządu oraz RN, zmiany wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu. |

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg)
**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



**środa 26 października 2022**

|           |   |
|-----------|---|
| SANPL     | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.   |
| ACTION    | NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych, rozwiązania kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych i przeznaczenia środków z tego funduszu na kapitał zapasowy, utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych oraz zmiany statutu. |
| ASSECOBS  | Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| BUDIMEX   | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.   |
| GETIN     | NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej.   |
| MIRACULUM | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii X w trybie subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie RN.  |
| ROPCZYCE  | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.   |
| UNICREDIT | Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| WAWEL     | Publikacja raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| ZYWIEC    | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.   |

**czwartek 27 października 2022**

|           |   |
|-----------|---|
| ALLEGRO   | ZWZA  |
| PKNORLEN  | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.         |
| ASMGROUP  | NWZA ws. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2020.                |
| NOVATURAS | Publikacja skonsolidowanego raportu za pierwsze 9 miesięcy 2022 roku. |

**piątek 28 października 2022**

|            |  |
|------------|--|
| CCC        | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii L, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.   |
| KERNEL     | Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2021/2022.   |
| ATLANTAPL  | Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.  |
| COGNOR     | Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.   |
| EFEKT      | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| GREENX     | Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2022/2023.   |
| HELIO      | Publikacja raportu za rok obrotowy 2021/2022.  |
| KOGENERA   | NWZA ws. zgody na nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.   |
| MEDICALG   | NWZA ws. uchylenia uchwały nr 32/06/2022 ZWZ z 30 czerwca 2022 r., podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I, J, K i L, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN, powołania członka RN oraz wyboru Przewodniczącego RN. |
| MENNICA    | Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku.  |
| MERCOR     | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 zł na akcję.   |
| STSHOLDING | Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 0,27 zł na akcję.   |
| TRAKCJA    | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,70 zł za sztukę w II fazie wezwania ogłoszonego przez Agencję Rozwoju Przemysłu i PKP Polskie Linie Kolejowe.   |
| YOLO       | ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2021 oraz dalszego istnienia spółki.   |

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), [Bloomberg](https://Bloomberg.com)
**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](https://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

| Data                                      | Czas  | Kraj          | Wydarzenie   | Okres       | Aktualna | Prognoza     | Poprzednia   |
|---|-------|---------------|--|-------------|----------|--------------|--------------|
| <b>Poniedziałek, 17 października 2022</b> |       |               |  |             |          |              |              |
|   | 14:00 | Polska        | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)            | wrzesień    |          | 10,70%       | 9,90%        |
| <b>Wtorek, 18 października 2022</b>       |       |               |  |             |          |              |              |
|   | 4:00  | Chiny         | PKB (r/r)  | III kw.     |          | 3,40%        | 0,40%        |
|   | 4:00  | Chiny         | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | wrzesień    |          | 4,50%        | 4,20%        |
|   | 4:00  | Chiny         | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | wrzesień    |          | 3,30%        | 5,40%        |
|   | 11:00 | Niemcy        | Indeks instytutu ZEW                                 | październik |          | -6600,00%    | -6190,00%    |
|   | 15:15 | USA           | Produkcja przemysłowa (m/m)                          | wrzesień    |          | -0,10%       | -0,20%       |
| <b>Środa, 19 października 2022</b>        |       |               |  |             |          |              |              |
|   | 8:00  | Wlk. Brytania | Inflacja CPI (r/r)                                   | wrzesień    |          | 10,10%       | 9,90%        |
|   | 8:00  | Wlk. Brytania | Inflacja PPI (r/r)                                   | wrzesień    |          |              | 16,10%       |
|   | 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja HICP (r/r)                                  | wrzesień    |          | 10,00%       | 9,10%        |
|   | 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                                  | tydzień     |          | -0,5 mln brk | 9,88 mln brk |
| <b>Czwartek, 20 października 2022</b>     |       |               |  |             |          |              |              |
|   | 8:00  | Niemcy        | Inflacja PPI (r/r)                                   | wrzesień    |          | 45,20%       | 45,80%       |
|   | 10:00 | Polska        | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)            | wrzesień    |          | 25,50%       | 25,50%       |
|   | 10:00 | Polska        | Produkcja przemysłowa (r/r)                          | wrzesień    |          | 8,90%        | 10,90%       |
|   | 10:00 | Polska        | Wynagrodzenie (r/r)                                  | wrzesień    |          | 13,00%       | 12,70%       |
|   | 10:00 | Polska        | Zatrudnienie (r/r)                                   | wrzesień    |          | 2,40%        | 2,40%        |
|   | 14:30 | USA           | Indeks Fed z Filadelfii                              | październik |          | -500,00%     | -990,00%     |
|   | 14:30 | USA           | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych                   | tydzień     |          | 230 tys.     | 228 tys.     |
|   | 16:00 | USA           | Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board | wrzesień    |          | -0,30%       | -0,30%       |
| <b>Piątek, 21 października 2022</b>       |       |               |  |             |          |              |              |
|   | 1:30  | Japonia       | Inflacja CPI (r/r)                                   | wrzesień    |          |              | 3,00%        |
|   | 1:30  | Japonia       | Inflacja bazowa CPI (r/r)                            | wrzesień    |          | 3,00%        | 2,80%        |
|   | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (m/m)                            | wrzesień    |          | -0,60%       | -1,60%       |
|   | 8:00  | Wlk. Brytania | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | wrzesień    |          |              | -5,40%       |
|   | 10:00 | Polska        | Sprzedaż detaliczna (r/r)                            | wrzesień    |          | 21,50%       | 21,50%       |
|   | 10:00 | Polska        | Sprzedaż detaliczna ceny stałe (r/r)                 | wrzesień    |          | 4,50%        | 4,20%        |
|   | 10:00 | Polska        | Produkcja budowlano-montażowa (r/r)                  | wrzesień    |          | 6,50%        | 6,10%        |

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.